



Florent BAINIER

Gérant

Tél : 01 47 23 62 69

fbainier@lafinancieredeurope.com

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif est de surperformer l'EUROSTOXX 50 dividendes réinvestis avec régularité. Le fonds est géré en sélectionnant des valeurs selon des critères d'analyse stratégique, financière et technique indépendants de leurs pondérations dans les indices, répondant à une philosophie de stockpicking. Des opérations de trading à partir de positions long terme sont réalisées régulièrement afin d'augmenter la contribution de ces lignes à la performance du fonds.

RISQUE DU FONDS

Le porteur de parts de cet OPCVM s'expose principalement aux risques actions et produits dérivés. FDE Midcaps ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital.

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 4 5 6 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

CARACTERISTIQUES

Date de création :

15 Mai 2015

Catégorie Morningstar :

Eurozone Flex-Cap Equity

Objectif :

Surperformer l'EUROSTOXX50 Net Return

Valorisation:

Quotidienne

Commission de surperformance: 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice EUROSTOXX 50 Net Return (dividendes réinvestis)

Code ISIN :

FR0012716777

Éligibilité PEA :

Oui

Classification AMF :

OPCVM Actions

Dépositaire :

CM-CIC Securities

Valeur de la part d'origine :

100 000€

Durée de placement recommandée :

Supérieure à 5 ans

Frais de Gestion :

1,10% maximum

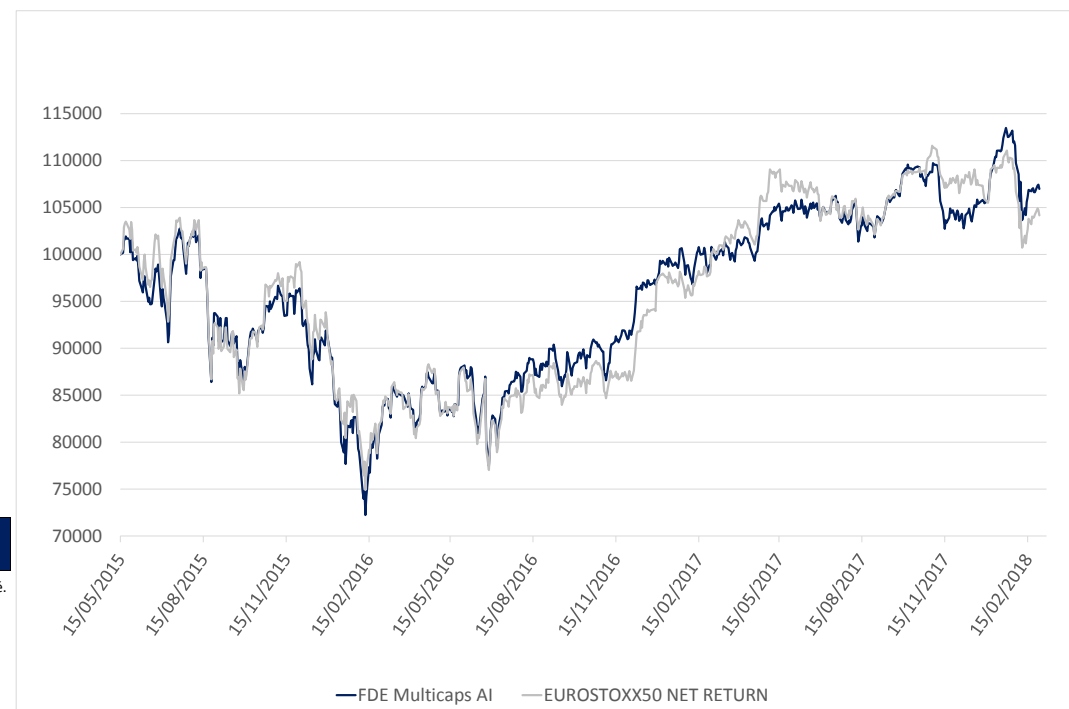
Droits d'entrée et de sortie :

Néant

PERFORMANCES

PERIODE	28/02/2018	févr-18	2018	2017	2016	2015
FONDS	106 976,99	-4,52%	1,45%	8,67%	6,50%	-7,49%
INDICE	6 931,43	-4,61%	-1,66%	9,15%	3,72%	-8,88%

* La part institutionnelle a été créée le 15 mai 2015. Les performances relatives à l'année 2015 font donc référence à la période du 15 mai au 31 décembre.



*Le benchmark du fonds a évolué : CAC 40 jusqu'au 01/01/12, 80% SBF250 + 20% DJ STOXX600 jusqu'au 01/01/2014, 80% CAC All Tra dable NR + 20 DJ STOXX 600 NR jusqu'au 01/08/2014, DJ STOXX600 NR jusqu'au 24/04/2015. Actuellement EUROSTOXX 50 NR .

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de février, l'Eurostoxx50 NR a reculé de 4.61%, faisant ainsi plus qu'effacer les gains accumulés en janvier. FDE Multicaps Europe réalise une performance proche avec un recul de 4.52%.

La secousse baissière sur les marchés est venue de la publication de chiffres américains montrant un retour de l'inflation plus prononcé qu'anticipé, ce qui dans un contexte de hausse des taux a fait craindre une vitesse de remontée de ces derniers plus rapide que prévu.

De manière surprenante, les banques ont souffert (-4.42%), probablement pénalisée à court terme par leur bêta élevé alors que la hausse des taux et la repentification de la courbe leurs sont fondamentalement bénéfiques. Cette contreperformance sectorielle sur notre plus gros pari a été compensée par la bonne tenue relative des secteurs pétrole et matières premières (-1.5% et -1.3%).

Dans les nouvelles entrées du fonds ce mois-ci, signalons Nokia, valeur en retournement selon nous, qui bénéficiera de plus en plus au cours des prochaines années du déploiement de la 5G. Dans les sorties, la principale concerne Vivendi. 2018 s'annonce comme une année de transition pour la musique, les perspectives d'IPO qui avaient fait monter le titre semblent s'éloigner à court terme.

Nous avons choisi de sous pondérer l'Allemagne (19% dans le fonds vs. 34% dans l'Eurostoxx50) à cause de l'affaiblissement du pouvoir d'Angela Merkel à l'entrée de son 4^{ème} mandat, appuyée par une coalition CDU/SPD de circonstance peu convaincante, mais aussi d'une évolution de l'€//\$ négative pour l'économie allemande largement exportatrice.

La réduction du poids des small caps (capitalisation < 1 MdEur) à moins de 10%, vient accompagner un mouvement globalement plus défensif sur l'ensemble du portefeuille dans un contexte de marché où le risque d'une poursuite de la correction entamée ce mois-ci nous semble important.

CONTRIBUTIONS POSITIVES

NOKIA	0,50%
SAINT GOBAIN	0,23%
OUTOTEC	0,22%

CONTRIBUTIONS NEGATIVES

VALLOUREC	-0,61%
CLARANOVA	-0,32%
DBV TECHNOLOGIES	-0,19%

REPARTITION SECTORIELLE

Banques	25%
Technologie	15%
Matières	11%
Pétrole	9%
Media	7%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	31%
Pays Bas	27%
Allemagne	19%
Espagne	14%
Italie	14%

STATISTIQUES

Volatilité	11,54
Ratio Sharpe 1 an	0,73
Ratio Sharpe 3 ans	0,30
beta	0,90

PORTEFEUILLE

Sociétés en portefeuille	50
Taux d'exposition aux actions	90%
Actif net (Meur)	31,84

TOP 3 SMALLCAPS

CLARANOVA	3,0%
DBV	2,1%
REALDOLMEN	1,6%

TOP 3 MIDCAPS

GEMALTO	4,3%
VALLOUREC	2,6%
RHEINMETALL	1,7%

TOP 3 BIGCAPS

ARCELORMITTAL	4,4%
PROSIEBENSAT	3,5%
SAINT GOBAIN	3,2%